



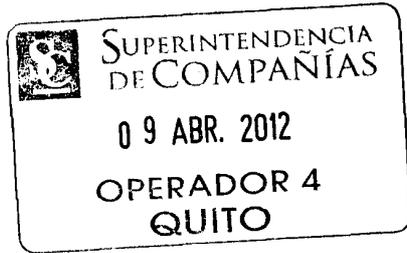
**METLENPHARMA ECUADOR S.A.**

**INFORME DE COMISARIO**

---

Por los Estados Financieros

Terminados al 31 de diciembre del 2011



## CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
  - a. Cumplimiento de resoluciones
  - b. Control Interno
  - c. Análisis financiero y su interpretación
  - d. Situación financiera
4. Conclusión



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

09 ABR. 2012

OPERADOR 4



A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de ~~QUITO~~ por el año 2011, de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

### 1. Base Legal

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal a la Compañía Management Bussines Support.

### 2. Antecedentes

METLENPHARMA S.A., es una Compañía cuyo objeto social es la importación, exportación, distribución y compra venta de productos químicos farmacéuticos y medicinales.

### 3. Contenido

#### **a. Cumplimiento de Resoluciones**

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

**b. Control Interno**

La importancia de tener un buen sistema de control interno como parte fundamental dentro de un sistema administrativo es imprescindible ya que conduce a las empresas a conocer su situación real. El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la Compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar la exactitud y confiabilidad de los datos contables, así como alcanzar la eficiencia, productividad y custodia en las operaciones.

El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza determinará si existe una seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros. Una debilidad importante del control interno, representa un aspecto negativo dentro del sistema administrativo.

En conclusión, mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

**c. Análisis Financiero y su Interpretación**

La presentación de los estados financieros se puede complementar con la interpretación de razones financieras, como se detalla a continuación:

INDICADOR	INDICE	CALCULO
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{1.639.599}{1.150.715} = 1.42$
<b>Interpretación</b>		
La Compañía presenta un índice de liquidez de 1.42 lo que significa que por cada dólar de deuda, la Compañía tiene un adicional de 0.42 ctvs., para solventar sus obligaciones corrientes.		

PRUEBA ACIDA	INDICE	CALCULO 2011
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{879.981}{1.150.715} = 0,76$
<p><b>Interpretación</b></p> <p>La Compañía presenta un índice de 0.76 lo que significa que la Compañía no está en la capacidad de cumplir con sus obligaciones corrientes sin recurrir a sus inventarios.</p>		

SOLVENCIA	INDICE	CALCULO 2011
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{1.150.715}{1.653.338} = 0,70$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{1.150.715}{502.623} = 2,29$
<p><b>Interpretación</b></p> <p>La compañía presenta un apalancamiento elevado del 70% debido a las obligaciones contraídas con proveedores, préstamos entre compañías y deudas fiscales.</p>		
<p><b>Interpretación</b></p> <p>En el año 2011 el patrimonio que posee la Compañía no podría garantizar el pago de las obligaciones contraídas.</p>		

RENTABILIDAD	INDICE	CALCULO
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{2.172.352}{4.072.831} \times 100 = 53.34$
	$\frac{\text{Utilidad neta antes part. e imp.}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{618.473}{4.072.831} \times 100 = 15.19$
<b>Interpretación</b>		
<p>En el año 2011 el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos operativos corresponden a un 53.34% lo que indica que se tiene un margen de rentabilidad óptimo, se debe considerar que es en gran medida por los altos descuentos en compras que en al año 2011 otorgaron los proveedores del exterior.</p>		
<b>Interpretación</b>		
<p>La utilidad en el año 2011 antes de participaciones e impuestos representa el 15.19% frente a las ventas, lo cual considero razonable, el margen de rentabilidad disminuye básicamente por los altos gastos de comercialización.</p>		

ROTACION DE CARTERA	INDICE	CALCULO
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{661.201}{4.072.831} \times 365 = 59$
<p>El índice de recuperación de cartera de Metlenpharma al 31 de diciembre del 2011 es de 59 días, por cuanto podemos decir que la gestión de cobros es adecuada generando liquidez para la Compañía</p>		

d. **Análisis Financiero y su Interpretación**

METLENPHARMA ECUADOR S.A.	2011	Porcentaje de representación
Caja y bancos	181.698	11%
Clientes	661.201	40%
(-)Provisión cuentas incobrables	-13.373	-1%
Otras cuentas por cobrar	5.613	0%
Inventarios	759.618	46%
Activo fijo neto	13.739	1%
Activo diferido	44.842	3%
Proveedores	499.350	43%
Prestamos compañías	368.714	32%
Impuestos por pagar	163.432	14%
Otras cuentas por pagar	119.220	10%
Capital social	85.000	17%
Reserva Legal	15.907	3%
Pérdidas ejercicios anteriores	37.593	7%
Utilidad del ejercicio	364.123	72%

En el cuadro anterior se muestran los rubros presentados en los estados financieros durante el período 2011, de los cuales se puede mencionar lo siguiente:

1. La Compañía presenta al 31-12-11 un adecuado saldo en los bancos debido al volumen de cobros en el mes de diciembre, las cuentas de activo más importante corresponden a inventarios, con un saldo de USD 759.618 que representan el 46% del total de los activos, lo que es normal debido que es una Compañía comercializadora.
  2. El índice de rotación de cartera al final del período es de 59 días, cabe señalar que la cartera pendiente de cobro corresponde a facturas emitidas básicamente en el mes de diciembre del año 2011, por lo que concluimos que las gestiones de cobros a clientes son adecuadas. Las cuentas por cobrar representan el 40 % del total de activos.
  3. Metlenpharma S.A., mantiene un saldo en la cuenta de Proveedores de USD 499.350 y representa el 43% de los pasivos, por lo que la Compañía está en capacidad de cubrir las obligaciones contraídas.
  4. La utilidad del ejercicio 2011 antes de impuestos y participaciones trabajadores es de USD. 364.123, lo que indica que la Compañía presenta una rentabilidad razonable.
- Los resultados del año 2011 se detallan a continuación:

<b>METLENPHARMA ECUADOR S.A.</b>	<b>AÑO 2011</b>	<b>Porcentaje de representación</b>
Ingresos	4.073.333	100%
Costos	1.900.479	47%
Gastos operativos	1.554.381	82%
Utilidad del ejercicio	618.473	40%

El año 2011 registra ingresos de USD 4.073.334, lo que demuestra que la compañía ha realizado una gestión adecuada en sus operaciones, el costo de venta representan el 47% en relación al ingreso total, mientras que los gastos operativos representan un 82% en relación a los mismos.

**Ingresos**

MES	VALOR
Enero	263.920,80
Febrero	316.769,82
Marzo	275.924,74
Abril	359.110,73
Mayo	215.828,14
Junio	290.632,51
Julio	493.045,42
Agosto	695.765,00
Septiembre	407.511,79
Octubre	325.479,61
Noviembre	275.559,40
Diciembre	153.463,31
TOTAL	4.073.011,27

800.000  
700.000  
600.000  
500.000  
400.000  
300.000  
200.000  
100.000

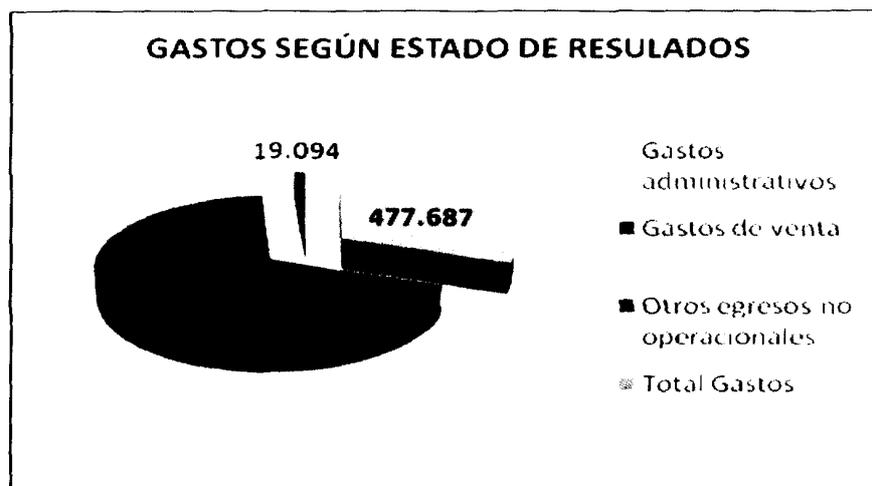
Enero  
Febrero  
Marzo  
Abril  
Mayo  
Junio  
Julio  
Agosto  
Septiembre  
Octubre  
Noviembre  
Diciembre

En el cuadro expuesto se puede apreciar el comportamiento que han tenido las ventas durante el año 2011. Es así que en los meses de enero a junio las ventas tuvieron un crecimiento de forma gradual hasta incrementarse notoriamente en el mes de julio llegando a su punto máximo en el mes de agosto con ventas que alcanzaron el valor de USD 695.675, posteriormente descendieron a partir del mes de septiembre en 10% respecto del mes anterior, culminando en el mes de diciembre con una baja del 4% en relación al mes de noviembre.

Gastos

Los gastos que ha incurrido la compañía lo hemos consolidado de acuerdo al detalle que se presenta a continuación.

Descripción	Valor
Gastos administrativos	477.688
Gastos de venta	1.057.599
Otros egresos no operacionales	19.094
<b>Total Gastos</b>	<b>1.554.381</b>



Como se observa en el cuadro anterior los gastos de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 ascienden a USD. 1.554.381 y están compuestos principalmente por gastos de venta por un valor de USD 1.057.099 que representa el 68% del total de gastos los cuales están relacionados directamente con la comercialización de los productos que **METLENPHARMA DEL ECUADOR S.A.**, ofrece al mercado lo cual consideramos correcto ya que los egresos de efectivo se han direccionado para el incremento de las ventas y la operación del giro del negocio de la Compañía.

#### 4. Conclusión

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es estable, tiene un adecuado índice de liquidez. La cartera es sana, los pasivos están garantizados con los activos. La Compañía presenta una utilidad neta después de impuestos y participación a trabajadores de USD. 364.123, es importante aclarar que los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Con respecto a la parte impositiva debo mencionar que la Compañía ha cumplido adecuadamente como agente de retención y percepción, ha declarado cumplidamente las obligaciones con el Servicio de Rentas Internas, declaraciones del IVA y retenciones de la fuente dentro de los plazos establecidos.

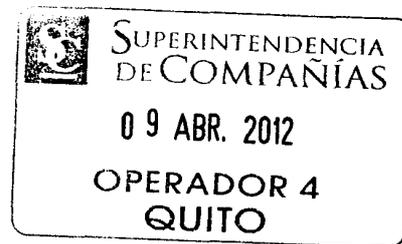
La compañía ha cumplido con las obligaciones que tiene con el Seguro Social obligatorio y con el Ministerio de Relaciones Laborales en cuanto a la parte laboral se ha cumplido con todos los pagos y beneficios sociales a sus empleados

Finalmente señores Accionistas adjunto se presenta los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,

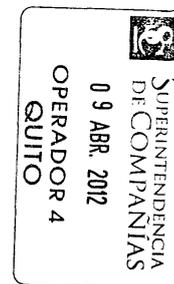
Guido Zambrano G.  
Management Business Support S.A.  
Comisario

1710330828



METLENPHARMA S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS	PASIVOS
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>PASIVOS CORRIENTES</b>
<b>1,639,599</b>	<b>1,150,715</b>
Caja y bancos	Proveedores
181,698	499,350
Clientes	Otras cuentas por pagar
661,201	121,072
Provisión cuentas incobrables	Préstamo Compañías relacionadas
-13,373	368,714
Otras cuentas por cobrar	Impuestos por pagar
5,613	161,579
Inventarios	
759,618	
Impuestos anticipados	
42,046	
Gastos Anticipados	
2796	
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>PATRIMONIO</b>
<b>13,739</b>	<b>502,623</b>
Activo fijo neto	Capital social
13,739	85,000
	Reservas
	15,907
	Resultados ejercicios anteriores
	37,593
	Utilidad del ejercicio
	364123
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>
<b>1,653,338</b>	<b>1,653,338</b>



**METLENPHARMA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Ventas netas	4,072,831	
Costos de ventas	-1,900,479	
<b>Utilidad Bruta en Venta</b>		<b>2,172,352</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de administración	-477,688	
Gastos de ventas	-1,057,599	
		<b>-1,535,287</b>
<b>OTROS GASTOS E INGRESOS</b>		
Ingresos no operacionales	502	
Gastos no operacionales	-19,094	
		<b>-18,592</b>
<b>Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>618,473</b>
15% Participación Trabajadores		92,771
24% Impuesto a la Renta		161,579
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>364,123</b>

